

# **Impacto de la Inflación en la Información Financiera y en la Toma de Decisiones**

*Luis Gómez Nina*



## I. Introducción:

La mayoría de nosotros, profesionales, empresarios etc., hemos visto siempre el tema de la inflación dentro del contexto económico ya sea dentro de lo académico o en nuestro diario vivir.

Utilizando los términos y definiciones de los economistas podemos decir que, la inflación es un fenómeno económico dado por el aumento generalizado y sostenido de los precios de los bienes y servicios. Para un país determinado, la inflación se mide por el denominado incremento de su nivel general de precios, el cual se caracteriza por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda de ese país. En esta conferencia utilizaré como sinónimos los conceptos de inflación, incremento en el nivel general de precios y pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

El poder adquisitivo de la moneda se mide en función de la cantidad de bienes y servicios que con ella se pueden obtener. En la medida que los precios de los bienes y servicios aumentan, ya sea por la ley de oferta y demanda o por cualquier otro factor, el poder adquisitivo de la moneda tiende a bajar.

### Interpretación del fenómeno:

En la doctrina económica se han desarrollado distintas corrientes de pensamiento para explicar las causas generadoras y los mecanismos de expansión de los procesos inflacionarios. Algunos autores sostienen que el aumento de precios surge como consecuencia de presiones provenientes del sector de la demanda. Así, en la concepción clásica, el nivel de precios depende en forma directa y proporcional de la cantidad de dinero; en otros términos, la tasa de inflación depende de la tasa de creación de dinero. De esta forma se concluye en las tres corrientes siguientes:

#### 1) INFLACION MONETARIA:

Para los autores keynesianos, la inflación proviene de un exceso de demanda monetaria en relación con la oferta de bienes y servicios valorados a precios corrientes. Este proceso puede originarse y sostenerse por la vía del desatesoramiento que acompañaría a una disminución en la preferencia por la liqui-

dez, o también por un aumento en la velocidad de circulación del dinero.

## 2) INFLACION POR EMPUJE DE COSTOS:

En una interpretación distinta, se sostiene que la inflación se debe al empuje provocado por el aumento de costos originado en algún precio estratégico, seguido por incrementos en los precios de los productos derivados.

Como no se dará una baja compensatoria en otros precios, se operará un incremento en el costo de la vida ante el cual los trabajadores procurarán adaptar sus salarios, mientras que los empresarios trasladarán sus mayores costos a sus precios de ventas.

Un aspecto clave de esta posición es que pone de relieve elementos de rigidez en los mercados, señalando que los precios muchas veces son cambiados por procesos administrativos y reflejan muchos criterios distintos al libre juego de oferta y demanda.

## e) INFLACION ESTRUCTURAL:

La corriente estructuralista, formulada inicialmente por diversos economistas vinculados a la CEPAL. Según estos autores, las fuentes subyacentes de la inflación en los países poco desarrollados se encuentran en las características estructurales que presenta el sistema productivo de dichas economías.

Esta doctrina sostiene que es necesario distinguir entre las presiones inflacionarias y los mecanismos de propagación. Mientras las primeras constituyen las verdaderas causas de la inflación, los segundos contribuyen a mantener el proceso y a darle su carácter acumulativo.

Las presiones inflacionarias básicas, las circunstanciales y las acumulativas, se materializan en un proceso violento y permanente de expansión monetaria y de aumento en el nivel general de precios gracias a la existencia de mecanismos de propagación. Entre estos, los mas importantes están constituidos por la pugna entre los distintos grupos sociales, por la distribución del ingreso, y por el enfrentamiento entre el sector público y el privado por la adjudicación de los recursos de la comunidad.

Independientemente de lo anterior lo cierto es que en nuestro país existe una gran inflación aunque los índices provistos por el Banco Central de la R.D. indican que los niveles no han excedido el 34% registrado años anteriores.

Para darnos cuenta de este fenómeno sólo basta comparar cuánto nos cuesta vivir hoy con apenas el año pasado y veremos que el costo de la vida se nos ha elevado en por lo menos un 50%, reduciendo prácticamente una serie de hábitos de consumo que como clase media teníamos anteriormente o que nos dábamos el lujo de mantener. En el caso de la clase pobre o marginada la inflación la ha llevado a niveles de subsistencia agravando así la situación político-social del país.

Leyendo recientemente en la prensa las opiniones de reputados economistas y profesionales independientes, así como los editorialistas de los principales medios de comunicación, y las amenazas de huelga que se ponen sobre el tapete nuevamente, podemos apreciar que los problemas de inflación serán un dolor de cabeza para todos los dominicanos, cuando se incrementa la demanda de bienes y servicios por encima de la oferta de ellos. La política gubernamental actual está orientada a incrementar las inversiones públicas en el área de la construcción con lo cual ha disminuido el desempleo, pero a su vez ha incrementado la demanda con lo cual encarecerá los precios de bienes y servicios. Consecuentemente tenemos que conocer todas sus consecuencias para poderlas afrontar con decisiones adecuadas.

Después de esta breve introducción concluyo mi ensayo como "economista", y pasaré a tratar el tema desde dos grandes ángulos, en el primero trataré el impacto de la inflación en la información financiera (Estados Financieros), y en el segundo trataré como esta información financiera incide directamente en la toma de decisiones de los empresarios, banqueros aseguradores etc.

## **II. Impacto de la Inflación en la Información Financiera:**

En primer lugar debemos definir el concepto de contabilidad a la luz de los principios de contabilidad generalmente aceptados. "La contabilidad es una técnica que se utiliza para producir sis-



temática y estructuralmente información financiera expresada en *Unidades Monetarias* de las transacciones que realiza una entidad económica y de *ciertos eventos económicos identificables y cuantificables* que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados tomar decisiones en relación con dicha entidad económica.” (Boletín No. 2 ICPARD)

Las características de la información contable indican que debe:

- 1) Ser útil
- 2) Ser confiable
- 3) Ser estable
- 4) Ser objetiva
- 5) Ser verificable
- 6) Ser provisional
- 7) Ser oportuna

Si bien es cierto que los principios de contabilidad de nuestro país se basan en el conservatismo y que establecen el valor histórico original como la base más adecuada para valuar los activos y pasivos y de reconocer la utilidad o pérdida de un período económico cuando estas se realizan, no es menos cierto que los contadores hemos llegado a la conclusión de que hay que buscar una respuesta adecuada a los diferentes efectos que produce la inflación los cuales explico a continuación:

### **Efectos de la inflación:**

Los efectos de la inflación son diversos y podemos resumirlos en la forma siguiente:

- 1) Sobre el patrimonio de las empresas:  
Partidas monetarias y no monetarias vs. partidas corrientes y no corrientes.
- 2) Sobre las operaciones de las empresas:  
Tenencia de efectivo  
Política de inversiones (colocaciones) temporales  
Fijación de precios de ventas

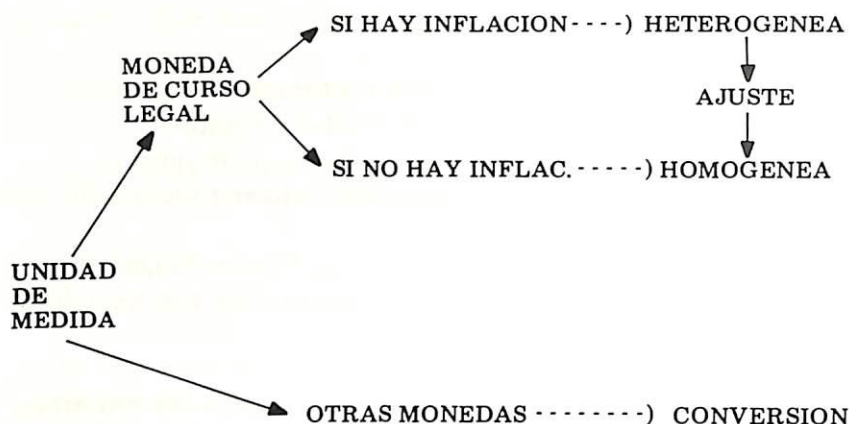
Concertación de operaciones a crédito  
Tenencia de activos físicos  
Determinación de tasas de interés

- 3) Sobre la expresión monetaria de los Estados Financieros:  
Valuados en moneda del pasado (requiere ajuste)  
Valuados en moneda del presente (no requiere ajuste)  
Valuados en moneda del futuro (contrato arrendamiento)
- 4) Sobre la información contenida en los Estados Financieros:  
La unidad de medida deja de ser homogénea con las siguientes consecuencias:
  - a) Ciertos saldos carecen de validez
  - b) Los rubros expresados en moneda del pasado están subvaluados.
  - c) El patrimonio neto se afecta en la medida que se afectan los activos y pasivos.
  - d) Se ve afectada la comparabilidad de los Estados Financieros.
- 5) Sobre el análisis e interpretación de Estados Financieros:
  - a) Invalidez del análisis horizontal y vertical
  - b) Distorsión de los principales índices o razones financieras
  - c) Distorsión del estado de cambios en la situación financiera
  - d) Distorsión de la utilidad por acción.

Es probable que ustedes señores empresarios se estén preguntando, para qué sirve la contabilidad qué están llevando en sus respectivas empresas si prácticamente los Estados Financieros que se producen basados en los principios y prácticas contables vigentes no satisfacen los requerimientos de brindar información financiera confiable para la toma de decisiones.

Para entender este asunto debemos analizar el problema básico y es el de la unidad de medida que explico a continuación:

## EL PROBLEMA DE LA UNIDAD DE MEDIDA



Como vimos en la figura anterior cuando la unidad de medida deja de ser homogénea se requiere reexpresar los Estados Financieros ajustándolos en forma integral o por cualquier otro método adecuado que corrija la distorsiones de la información como veremos más adelante.

Las principales distorsiones que produce la inflación en los Estados Financieros son las siguientes:

- a) Subvaluación de activos
- b) Subvaluación de pasivos (menos frecuente e importante)
- c) Subvaluación del patrimonio o capital
- d) Incorrecta distribución entre capital y resultado de operación acumulados (cuando existe revaluación de bienes físicos)
- e) Incorrecta medición del resultado del ejercicio
- f) Incorrecta exposición del resultado del ejercicio

Como reacciona la contabilidad como sistema de información a este problema?

- 1) Omitir la consideración del problema:  
Esto conlleva a presentar información financiera distorsionada como vimos anteriormente.



- 2) Mantener la moneda heterogénea pero incorporando ajustes parciales (parches) para dar cierta consideración al problema. Ej. método UEPS, para valuación de los inventarios, revaluaciones de activos fijos etc.:  
En general se mejora un concepto de los Estados Financieros pero se esperan otros.
- 3) Convertir a una moneda afectada en menor grado por la inflación: (ejemplo el dólar americano US\$).  
Aunque es uno de los métodos más utilizado por compañías extranjeras, no es una solución definitiva al problema de la inflación, ya que parte de que la inflación del país es medible por las variaciones de la tasa de cambio.
- 4) Emplear valores corrientes sin corregir la unidad de medida:  
No es una solución. En algunos aspectos puede aumentar la distorsión, ya que los diferentes rubros están afectados por diferentes índices de precios.
- 5) Utilizar un método que corrija las distorsiones de la unidad de medida, haciéndola homogénea para todos los rubros expresados en los Estados Financieros.

Este método es considerado en muchos países como el más adecuado para corregir el problema de la unidad de medida en que son expresados los Estados Financieros.

A continuación se describe en que consiste este método:

### **Ajuste Integral o Cambios en el Nivel General de Precios:**

El proceso de ajuste por el nivel general de precios consiste en la conversión de los Estados Financieros basados en el costo histórico a Estados Financieros basados sobre una misma unidad de medida. En este método se plantean los siguientes objetivos:

- Convertir las partidas de los Estados Financieros a equivalentes de un mismo poder adquisitivo.
- Hacer los resultados de operación "aritméticos" utilizando mediciones contables significativas.

- Hacer significativas las comparaciones entre Períodos Contables diferentes.
- Mejorar el significado del ingreso neto o resultado.
- Proporcionar información explícita respecto al impacto de la inflación en la empresa.

Este método requiere consecuentemente un índice general de precios para ajustar las cifras históricas. Este índice debe reunir los siguientes requisitos:

- a) Debe ser un índice general de precios y no un índice de precios específico de un renglón de la economía.
- b) Debe provenir o ser determinado por una entidad responsable.
- c) Debe ser preparado regularmente y por períodos mensuales.
- d) Debe ser de fácil acceso.
- e) Debe ser único para todas las empresas y para todos los rubros de una misma empresa.

Es importante en el uso de este método hacer una adecuada clasificación entre partidas monetarias y no monetarias.

#### **Partidas monetarias:**

Son aquellos activos y pasivos que representan un número fijo de unidades monetarias (peso, dólar, etc.).

Ejemplos; el efectivo, las cuentas por pagar, cuentas a cobrar en moneda local que no generen intereses etc.

#### **Partidas no monetarias:**

Son por el contrario aquellos activos y pasivos que no representan un número fijo de unidades monetarias sino que ganan

o pierden poder adquisitivo dependiendo de que exista inflación o deflación en la economía.

Ejemplos; activos fijos, inventarios, inversiones en acciones comunes.

### **Posición monetaria neta:**

Es la diferencia existente entre partidas monetarias y no monetarias.

En períodos inflacionarios los gerentes financieros de las empresas tienen un nuevo tipo de problema que afecta considerablemente sus decisiones en cuanto a la obtención y utilización óptima de los recursos disponibles.

Existen partidas mixtas como son las inversiones en valores negociables en moneda local o extranjera, que tienen la característica de ser monetarias por lo cual pierden valor y monetarias porque producen algún interés o dividendo con lo cual recuperan parte de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Estas partidas están parcialmente expuestas a los fenómenos inflacionarios.

El enfoque tradicional del manejo de las finanzas se circunscribía a estar en un punto equidistante entre, solvencia, rentabilidad, y liquidez.

Hoy día los gerentes financieros y los grandes ejecutivos tienen que considerar sus decisiones en torno a si los recursos son monetarios o no monetarios, ya que los activos monetarios pierden valor en períodos inflacionarios y los no monetarios ganan valor o poder adquisitivo. Tener sobre existencias en inventarios que no se conviertan en obsoletos a corto plazo resulta una decisión inteligente para protegerse de la inflación, lo mismo ocurre con los activos fijos (bienes raíces etc.).

Creo que en la República Dominicana se hace inminente dar los primeros pasos en este sentido. Se ha hablado y escrito últimamente acerca de la traducción de los Estados Financieros a moneda extranjera (principalmente el dólar americano) como una posible alternativa de presentar resultados de operaciones más adecuados ya que por ser esta moneda estable en casi todo el mundo sería de por sí una unidad de medida homogénea y de



esta forma no habría que cambiar la base actual de la contabilidad histórica.

Este método, aparte de ser compleja su aplicación, es considerado como una solución parcial al problema de la inflación y sus efectos en los Estados Financieros ya que afectaría el contenido de la información financiera desde el punto de vista de la devaluación monetaria que se registre entre la moneda funcional (en nuestro caso el peso dominicano) y la moneda extranjera que se considere como moneda de reporte. Este método mantendría la falta de homogeneidad en los Estados Financieros. No obstante estas salvedades este método se presenta como una alternativa adecuada para muchas empresas de la República Dominicana ya que con las últimas medidas tomadas por el poder ejecutivo en cuanto a unificar la tasa cambiaria del peso dominicano (RD\$) con el dólar americano (US\$) de acuerdo a la tasa de cambio (prima) vigente en el mercado libre de divisas, de hecho se está devaluando nuestro signo monetario y se produce la llamada "dolarización de la economía."

### **III. Impacto de la Inflación en las Decisiones Administrativas:**

Por asunto de espacio me voy a circunscribir a comentar brevemente como afecta la inflación el proceso de toma de decisiones de los gerentes y administradores.

#### **1) Control y planeación de utilidades y el proceso administrativo:**

El proceso administrativo puede considerarse como el esfuerzo administrativo total operando en un empeño particular que incluye la toma de decisiones, la aplicación de técnicas y procedimientos seleccionados y la motivación de individuos y grupos para lograr objetivos específicos. Uno de los enfoques más importantes que ha sido desarrollado para facilitar la realización eficaz del proceso administrativo es la planificación y control total de utilidades (presupuesto gerencial).

El proceso administrativo se divide en cinco (5) etapas que son:

- 1) Planeación
- 2) Organización y dirección

- 3) Ejecución
- 4) Control y evaluación de resultados
- 5) Planeación (retroalimentada)

El fenómeno de la inflación ha sido subestimado permanentemente por los empresarios y el mismo no se toma en cuenta en el proceso administrativo.

Hoy día esta situación tiene que ser considerada como la base efectiva de la planeación. La programación lineal de ingresos, costos y gastos dentro del año no resulta satisfactoria ya que las presiones inflacionarias distorsionan los costos de los productos y consecuentemente inciden en la determinación de los precios.

Dentro de la planificación debe tomarse en cuenta que estamos presupuestando por ejemplo ventas en unidades físicas (inventarios) y unidades monetarias (precio de venta). Un incremento del precio de venta por encima de lo planeado haría realizable el presupuesto de unidades monetarias antes de la fecha prevista, dando una falsa impresión a la gerencia, cuando en realidad podría estarse vendiendo menos unidades físicas (inventarios) por la contracción normal de la demanda causada por el incremento de los precios.

En cuanto a la organización y dirección podemos afirmar, que es de vital importancia la selección adecuada del equipo gerencial del negocio de tal manera que cuenten con la experiencia suficiente, para trabajar en condiciones de crisis económica. Siempre he sostenido que el proceso de crisis o como quiera llamársele tiene un aspecto positivo en cuanto a los recursos humanos, y es que durante la crisis se puede comprobar quienes son realmente eficientes y quiénes no lo son. Así el proceso se encarga de depurar sistemáticamente a los oportunistas, arribistas, etc. y mantener a las personas que son dedicadas a sus respectivas labores que están obligados a mantenerse actualizados.

En cuanto a la ejecución de los planes trazados por la alta gerencia, los gerentes de cada área tendrán que dirigir sus pasos en un ambiente difícil de predecir y de manejar. Citando en caso del gerente de ventas es muy probable que los precios de los productos tengan que modificarse con mayor frecuencia debido al empuje o aumento de los costos de la materia prima, mano de obra y gastos indirectos de fabricación, en el caso de las indus-



trias manufactureras. Las empresas comerciales importadoras no verán con frecuencia como se "disparan" los costos directos e indirectos de los artículos que se expenden al consumidor.

En la República Dominicana definitivamente, las reglas de juego no están definidas y varían más por factores externos a las empresas (impuestos, regulaciones de mercado etc.) que por factores internos a ellas.

El control presupuestal tradicional sobre una base trimestral ha pasado a ser un simple ejercicio de cuadros que presentan las variaciones entre los datos reales y los presupuestados. Los informes de ejecución presupuestaria que se basan en estos cuadros se limitan en la mayoría de los casos a tratar de explicar las causas de las variaciones absolutas sin considerar el impacto inflacionario en sus conclusiones. Esta es a mi juicio la deficiencia principal que tienen los gerentes y administradores dentro de sus empresas para tomar decisiones adecuadas.

Para concluir con esta sección debo señalar que la inflación afecta la toma de decisiones en cuanto al punto de equilibrio de las ventas. Tradicionalmente se ha determinado el punto de equilibrio para determinar el nivel de ventas en unidades y volumen requerido para cubrir los costos fijos y variables y para poder determinar a partir de qué punto las empresas obtendrían utilidades.

La inflación ha forzado a las empresas a utilizar esta herramienta de planificación y control de utilidades en términos de unidades físicas y no de unidades monetarias, debido a que el punto de equilibrio en unidades monetarias tiende a distorsionarse en la medida que la inflación afecta el nivel de costos fijos y variables.

## **2) Impacto de la inflación en las finanzas de las empresas:**

Tal y como comentamos anteriormente, uno de los problemas principales de las empresas en época de crisis económica, lo representa el manejo de las finanzas o el control financiero de ellas lo cual explico a continuación:

## Capital de Trabajo:

Normalmente las empresas manejan sus finanzas desde el punto de vista de la liquidez con que cuentan. Esta liquidez se mide básicamente en función de los índices de capital de trabajo (activo corriente/pasivo corriente), prueba ácida (efectivo + inversiones temporales + cuentas por cobrar/pasivo corriente) y razón de efectivo (efectivo + valores realizables/pasivo corriente).

Dentro de una economía estable donde la unidad de medida sea homogénea entre períodos, es decir mantenga su poder adquisitivo estas razones o índices financieros median eficientemente la liquidez de la empresa y consecuentemente eran útiles para la toma de decisiones.

El capital de trabajo que resulta de la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente ha dejado de ser útil y por esta razón se necesita preparar en su lugar un "estado de cambio de la posición monetaria" que presenta la variación de la posición monetaria neta entre un período y otro (activos monetarios - pasivos monetarios).

## Aspectos Fundamentales que Afectan las Finanzas

### a) Dinamismo de la relación precio-costos:

Uno de los aspectos del proceso inflacionario es el dinamismo que experimentan los precios relativos de los productos. Es decir, no todos los precios suben al mismo ritmo, ni incluso en la misma dirección.

Así, los precios de los productos que comercializa la empresa pueden crecer en un año un 35%, en tanto que el costo de labor directa 40%, las materias primas y suministros en un 25%, etc. es decir, no todos los precios integrantes de la ecuación económica de la empresa se comportan en forma igual, debido a que los índices de precios específicos son diferentes entre sí.

La condición ideal para el empresario es que los precios puedan incrementarse por encima del incremento de los costos y de hecho esto está ocurriendo con frecuencia en la República Domi-

nicana, lo que deteriora más aun el poder adquisitivo de los consumidores.

Para ser justo en este aspecto los empresarios deberán tomar conciencia de que especular con los precios muchas veces resulta como un bumerang que luego los afectaría a ellos mismos, ya que el incremento desmesurado de los precios tiende a contraer la demanda y a crear iliquidez dentro de las empresas.

#### **b) Posición monetaria neta:**

Como dijimos anteriormente, en períodos inflacionarios las empresas tratan de obtener una posición monetaria neta negativa debido a que los activos y pasivos monetarios están totalmente expuestos a los efectos de la inflación. De esta forma las compañías tratan de invertir el efectivo disponible en cuentas corrientes, en inversiones temporales y en inventarios, y tratan de atrasarse con los pasivos monetarios que no generan intereses ni recargos como son cuentas por pagar proveedores (no siempre), cuentas por pagar compañías relacionadas, otras cuentas por pagar etc.

El estado de cambios en la posición monetaria mide la ganancia o pérdida monetaria de la empresa entre un período y otro. Como ejemplo podemos citar el caso de una empresa que tenga activos monetarios de RD\$100 y pasivos monetarios de RD\$150, tendrá una posición monetaria de RD\$60, si el impacto de la inflación fue del 30% en el año la compañía tendría una ganancia monetaria RD\$11.5, este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

Posición

Monetaria =  $(PMN/1 + Q.3)$

Neta

### **3. Efectos de los impuestos:**

Las empresas pueden ir operando en contextos inflacionarios buscando solucionar los dos aspectos señalados anteriormente. Sin embargo, ello puede no ser suficiente. El pago del impuesto sobre la renta de la 3ra. categoría en nuestro país, no contempla el fenómeno inflacionario tributando sobre ganancias nominales



y no reales (ajustadas por inflación). En otros casos buscan solucionar más o menos parcialmente el problema.

Este aspecto debe integrar el análisis de la posición de la empresa. Si la legislación tributaria no contempla adecuadamente el fenómeno inflacionario, las empresas no sólo deberán preocuparse del dinamismo de la relación precio-costos y de los efectos de su posición monetaria neta, sino también de recuperar los efectos que los impuestos sobre las rentas producen sobre sus ganancias.

#### d) Tasa de interés:

Finalmente comentaré uno de los aspectos más importantes de la crisis económica y es el relativo a la tasa de interés efectiva que pagan las empresas sobre el financiamiento que obtienen y que otorgan a sus clientes y como debe manejarse este aspecto.

Es bien conocido que las empresas deben operar buscando que la rentabilidad de sus activos sea superior al costo de sus financiamientos. En condiciones inflacionarias, el principio no cambia, aunque sin embargo deben considerarse ambas en términos reales. En este caso debe observarse la tasa de interés real. La misma surge de la aplicación de la siguiente fórmula:

$$I_r = \frac{i - r}{1 + f}$$

En el ejemplo anterior obtendríamos aplicando esta fórmula que la tasa interés real en caso de una tasa nominal (i) de un 50% y una tasa de inflación de un 30% , sería una tasa real ( $I_r$ ) de un 15.4% .

La determinación de la tasa de interés se aplica por igual al financiamiento que otorgan las empresas a los clientes, y resulta interesante la diversidad de toma de decisiones que pueden hacerse en esta área.

En vista de que es necesario cobrar más rápido el efectivo en manos de los clientes, y tratar de pagar más rápido a los acreedores que generan intereses y recargos y ajustes cambiarios, y pagar más tarde a lo que no lo causan, la determinación de la tasa real de interés resulta un área que debe ser tomada en cuenta para desenvolverse dentro del contexto inflacionario.

## Conclusiones y Recomendaciones

Para finalizar me permito arribar a las conclusiones siguientes:

- 1) Que los empresarios y ejecutivos de empresa, tomen en cuenta los diversos efectos de la inflación en el proceso de la toma de decisiones administrativas y financieras.
- 2) Que soliciten a sus auditores externos, asistencia para elaborar Estados Financieros ajustados en contextos inflacionarios, como una forma de conocer mejor el resultado de las gestiones administrativas llevadas a cabo durante un período de tiempo determinado.
- 3) Que a la vez, apoyen al Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana a establecer las normas contables correspondientes a este tipo de contabilidad en el país.
- 4) Que sepan distinguir entre las decisiones que tiendan a defender a sus empresas del impacto negativo de la inflación, y las decisiones de carácter especulativo, que finalmente retorna como un bumerang sobre las finanzas y desarrollo de las empresas, al contraerse la demanda de los bienes y servicios causado por la recesión económica.